

## برآورد سود هر سهم شرکت پتروشیمی فن آوران

شرکت پتروشیمی فن آوران در تاریخ ۱۳۷۷/۲/۸ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شده و طی شماره ۱۳۹۶۰۲ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. شرکت به موجب نامه مورخ ۱۳۸۶/۱۱/۱۰ سازمان بورس و اوراق بهادار در سازمان یاد شده پذیرفته شده و ۵ درصد از سهام شرکت در تاریخ ۱۳۸۶/۱۱/۱۴ در بورس عرضه شده است. شرکت بر اساس اصلاحیه قانون تجارت و همچنین اساسنامه مصوب مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۹/۰۴/۲۶ شرکت، اداره می شود. مرکز اصلی شرکت در تهران و محل کارخانه در منطقه ویژه اقتصادی بندر ماهشهر واقع شده است.

### سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰ میلیون ریال بوده که طی یک مرحله به مبلغ ۹۵۰۰۰۰ میلیون ریال در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۸۳/۱۲/۲۹ افزایش یافته است.

### ترکیب سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	نام سهامدار
48.22	458,140,267	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پتروشیمی تامین
16.31	154,953,000	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا
16.30	154,890,405	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری
4.06	38,562,044	شرکت سرمایه گذاری خوارزمی(سهامی عام)
2.84	27,053,123	شرکت سرمایه گذاری صبا تامین
۲,۲	20,916,570	شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا
۱,۸۲	17,264,469	شرکت سهامی بیمه ایران
۱,۰۹	10,405,394	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
۱,۰۷	10,202,000	شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان
1.02	9,731,122	شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی
۰,۰۶	47,881,606	سایر
100.00	950,000,000	جمع

## شرکت از منظر بورس اوراق بهادار

شرکت در تاریخ ۱۳۸۶/۹/۲۶ در بورس اوراق بهادار تهران در گروه محصولات شیمیایی با نماد شفن درج شده و سهام آن اولین بار در تاریخ ۱۳۸۶/۱۱/۱۶ مورد معامله قرار گرفته است.

## مزایای شرکت پتروشیمی فن آوران

- ۱- نزدیکی بخش عمده ای از بازار مصرف داخلی به سایت شرکت
- ۲- تولید متانول به عنوان تولید اصلی شرکت که این ماده یکی از مواد مهم و گران قیمت برای صنایع پایین دستی می باشد که به دلیل نیاز جهانی همچنان دارای وضعیت مطلوبی از نظر افزایش قیمت و در نتیجه افزایش سود شرکت میباشد.
- ۳- انحصاری بودن تولید اسید استیک در کشور از دیگر نقاط قوت شرکت می باشد.
- ۴- معافیت از پرداخت هرگونه عوارض از جمله ۲ درصد تجمیع عوارض به مدت ۲۰ سال
- ۵- دسترسی آسان به اسکله و آبهای آزاد جهت صادرات و همچنین وجود بازارهای همجوار (عراق و ترکیه) برای صادرات به صورت تانکری

## تولیدات شرکت

تولیدات شرکت شامل متانول، اسید استیک، منواکسید کربن و هیدروژن می باشد. ظرفیت اسمی واحد تولید متانول، اسید استیک و منواکسید کربن به ترتیب ۱۰۰۰ هزار تن، ۱۵۰ هزار تن و ۱۴۰ هزار تن می باشد. محصول اصلی شرکت متانول می باشد که ۷۵ درصد تولید را به خود اختصاص داده است. توان تولید متانول در کشور ۵۰۴۴ هزار تن می باشد که پتروشیمی فن آوران با ظرفیت اسمی ۱۰۰۰ هزار تن تولید در سال، ۲۰ درصد کل ظرفیت اسمی متانول را در کشور به خود اختصاص داده است. بعد از متانول بیشترین تولید مربوط به اسید استیک است که سهم ۱۰ درصدی از تولیدات شرکت را داراست. همچنین ۸۰ درصد از فروش مقداری شرکت مربوط به متانول و ۱۲ درصد از فروش مقداری شرکت مربوط به اسید استیک می باشد.

## مفروضات بودجه شرکت

- ۱- شرکت در پیش بینی سال مالی ۹۴، مقدار تولید متانول را ۹۰۰ هزار تن در نظر گرفته است که نسبت به عملکرد سال گذشته کاهش ۱۰ درصدی را نشان می دهد. کاهش مقدار تولید نسبت به سال مالی قبل به دلیل کاهش زمان در اختیار تولید ناشی از پیش بینی انجام تعمیرات اساسی در سال پیش رو می باشد. فروش متانول عمدتاً صادراتی می باشد و تنها ۱۹ درصد از آن در داخل به فروش می رسد.
- ۲- در بودجه شرکت نرخ فروش صادراتی متانول ۲۷۵ دلار و نرخ حمل به ازاء هر هزار تن ۵۰ دلار پیش بینی شده است. همچنین نرخ فروش صادراتی اسید استیک ۴۵۰ دلار در نظر گرفته شده است.
- ۳- نرخ برابری دلار به ریال برای مصارف ارزی ۲۸۵۰ تومان و برای منابع ارزی ۳۲۰۰ تومان لحاظ گردیده است.
- ۴- در محاسبه مواد اولیه مصرفی، گاز طبیعی (خوراک) با احتساب ۸ سنت برای هر نرمال متر مکعب و با نرخ ارز هر دلار ۲۸۵۰۰ ریال، مبلغ ۲۵۷۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- ۵- بابت مالیات عملکرد پیش بینی سال پیش رو علیرغم اتمام معافیت موضوع ماده ۱۳۲ قانون مالیات های مستقیم، مالیات عملکرد محاسبه نگردیده و از این بابت ذخیره ای در حسابها منظور نشده است.
- ۶- سود هر سهم برای سال مالی ۹۴ مبلغ ۳۶۴۷ ریال پیش بینی شده است که نسبت به عملکرد سال مالی گذشته ۲۱ درصد کاهش را نشان می دهد.

## مروری بر عملکرد سه ماهه

شرکت در سه ماهه ابتدای سال توانسته ۲۸ درصد از تولید و ۲۷ درصد از فروش مقداری پیش بینی شده متانول را پوشش دهد. با توجه به عملکرد سه ماهه و مدل تولید و فروش در سال های گذشته، تولید ۹۰۰ هزار تن متانول در سال جاری دور از ذهن نیست و منطقی به نظر می رسد. نرخ گاز خوراک ۱۳ سنت محاسبه گردیده است.

## مفروضات کارشناسی

با توجه به عملکرد سه ماهه اول سال و درصد پوشش بودجه، مقدار تولید و فروش را برابر با بودجه در نظر گرفته ایم. نرخ فروش صادراتی متانول و اسید استیک را برای نه ماه بعد به ترتیب ۲۹۰ و ۴۲۷ دلار و نرخ تسعیر ارز را ۳۲۷۰۰ ریال لحاظ نمودیم. با توجه به در دست نبودن قیمت جهانی اسید استیک از میانگین قیمت های پایه بورس کالا و دلار آزاد استفاده گردید. ترکیب فروش داخلی-خارجی متانول به صورت ۱۹-۸۱ و ترکیب

فروش اسید استیک به صورت ۴۵-۵۵ ، بر اساس روند فروش ۴ سال گذشته در نظر گرفته شد. نرخ فروش داخلی متانول و اسید استیک با توجه به نرخ های فروش سه ماهه اول ، ۷۱۸۰ و ۱۳۲۳۶ لحاظ گردید. نرخ فروش منواکسید کربن و هیدروژن به دلیل حجم ناچیزی که دارند برابر با بودجه فرض گردید. در محاسبه بهای تمام شده کالای فروش رفته، نرخ گاز خوراک مصرفی ۴۲۴۹ ریال (۱۳ سنت و دلار ۲۹۷۱۰ ریال) مطابق آخرین مصوبه دولت استفاده گردید. نرخ دی اکسید کربن برابر با عملکرد سه ماهه به مبلغ ۵۷۹ ریال در محاسبات استفاده گردید. سایر موارد صورت سود و زیان برابر با توجه به کم اهمیت بودن برابر با مقادیر بودجه فرض گردید. در نهایت سود هر سهم ۳۱۰۷ ریال برآورد گردید.

در **حالت دوم**، با حفظ تمامی مفروضات ذکر شده، مالیات بر عملکرد را نیز در محاسبات لحاظ نمودیم و سود هر سهم ۲۹۴۰ ریال برآورد گردید.

نرخ فروش	کارشناسی (نه ماه)		بودجه	
	داخلی	خارجی (دلار)	داخلی	خارجی (دلار)
متانول	7,180	290	6,091	275
اسید استیک	13,236	427	10,830	450
منواکسید کربن	5,712		5,712	

مقدار تولید	کارشناسی ۱	۳ ماهه	بودجه ۹۴	۹۳
متانول	900	250	900	1,001
اسید استیک	130	38	130	134
منواکسید کربن	95	27	95	103
هیدروژن	69	12	69	75
جمع	1,194	327	1,194	1,313

مقدار فروش	داخلی	خارجی	کارشناسی ۱	داخلی	خارجی	۳ ماهه	بودجه ۹۴	۹۳
متانول	174	655	829	36	210	246	829	902
اسید استیک	62	68	130	12	22	34	130	126
منواکسید کربن	9	۰	9	2	0	2	9	8
هیدروژن	69	۰	69	12	0	12	69	75
جمع	314	723	1,037	62	232	294	1,037	1,111

مبلغ فروش	داخلی	خارجی	کارشناسی ۱	داخلی	خارجی	۳ ماهه	بودجه ۹۴	۹۳
متانول	1,271,398	6,415,589	7,736,003	280,558	2,195,654	2,476,212	6,823,986	8,548,091
اسید استیک	810,620	998,833	1,812,131	148,820	356,540	505,360	1,650,660	1,916,057
منواکسید کربن	51,412	0	51,412	2,675	۰	2,675	51,412	53,053
هیدروژن	198,255	۰	198,255	27,037	۰	27,037	198,255	123,219
جمع	2,331,685	7,414,422	9,797,801	459,090	2,552,194	3,011,284	8,724,313	10,640,420

مواد مستقیم	کارشناسی نه ماهه			بودجه ۹۴			عملکرد سه ماهه		
	مقدار	نرخ	مبلغ	مقدار	نرخ	مبلغ	مقدار	نرخ	مبلغ
گاز طبیعی	677	4,249	2,876,255	874	2,570	2,246,189	197	4,443	875,182
گاز دی اکسید کربن	170	579	98,430	233	562	130,893	63	579	36,501
جمع			2,974,685			2,377,082			911,683

۹۳	سه ماهه	بودجه ۹۴	کارشناسی ۱	کارشناسی ۲	صورت سود و زیان
9,797,801	3,011,284	8,724,313	9,746,107	9,746,107	فروش
-6,055,526	-1,651,005	-4,820,919	-6,330,205	-6,330,205	بهای تمام شده کالای فروش رفته
3,742,276	1,360,279	3,903,394	3,415,903	3,415,903	سود و زیان ناخالص
-1,506,814	-470,831	-1,506,814	-1,532,119	-1,532,119	هزینه عمومی اداری و فروش
0	-79,451	0		0	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی
2,235,462	809,997	2,396,580	1,883,784	1,883,784	سود زیان عملیاتی
1,328,415	221,185	1,328,415	1,328,415	1,328,415	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
-260,417	-88,245	-260,417	-260,417	-260,417	هزینه های مالی
0	-13,634	0		0	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
3,303,460	929,303	3,464,578	2,951,782	2,951,782	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
-155,226	0	0	0	-158,893	مالیات بر درآمد
3,148,234	929,303	3,464,578	2,951,782	2,792,888	سود (زیان) خالص
3,314	978	3647	3107	2,940	سود هر سهم پس از کسر مالیات
950,000	950,000	950,000	950,000	950,000	سرمایه